Миллер, Андрей Александрович. Развитие регионального рынка ценных бумаг : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Миллер Андрей Александрович; [Место защиты: Ом. гос. ун-т им. Ф.М. Достоевского].- Омск, 2013.- 159 с.: ил. РГБ ОД, 61 14-8/288

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В настоящее время нестабильная мировая финансовая конъюнктура и тенденция концентрации финансовых ресурсов в Российской Федерации приводят к резкому сокращению сферы функционирования рынка ценных бумаг (РЦБ) в регионах. Изменение модели регулирования, непоследовательный характер регулирования рынка ценных бумаг также оказывают негативное воздействие на деятельность региональных участников финансового рынка и объем финансовых ресурсов, движение которых опосредуется данными участниками.

Уменьшение количества профессиональных участников приводит к сокращению предложения на региональных рынках ценных бумаг, снижению конкуренции на рынке, уменьшению количества региональных инвесторов и, как следствие, перетоку финансовых ресурсов с рынка ценных бумаг на кредитный рынок.

Сужение сферы функционирования региональных рынков ценных бумаг оказывает негативное влияние на развитие региональной экономики. Информационная непрозрачность рынка ценных бумаг, низкое качество ценных бумаг, эмитируемых региональными эмитентами, относительно невысокий уровень инвестиционной активности существенно занижают потенциал экономического роста в регионе. В то же время, развитие рынка ценных бумаг может способствовать структурной перестройке региональной экономики, повышению деловой активности и уровня жизни в регионе.

**Степень разработанности проблемы.** Значительный вклад в развитие теории рынка ценных бумаг, исследование развития рынка ценных на федеральном уровне внесли Т.Б. Бердникова, КВ. Криничанский, Я.М. Миркин, Б.М. Ческидов и другие.

Отдельные вопросы, связанные с исследованием регионального финансового рынка и регионального рынка ценных бумаг в частности, отражены в научных трудах Н.Б. Болдыревой, А.И. Вербицкого, И.Г. Горловской, М.Ф. Дриго, В.П. Иваницкого, А.В. Карпушкиной, Г.А. Ковалева, Н.М. Красильникова, А.В. Новикова, Е.В. Пилипенко, Н.К. Родионовой, Д.А. Середникова, А.Г. Соловьева, Г.М. Тарасовой и других.

Проблемам влияния функций РЦБ на развитие регионального рынка ценных бумаг посвящены теоретические и прикладные научные работы Б.И. Алехина, А.В. Аникина, М.И. Батунина, С.Г. Золотаренко, СИ. Орлова, Э.И. Pay, Б.Б. Рубцова, М.Г. Янукяна и других.

Однако, в современных условиях трансформации финансового рынка, общие методические подходы к развитию регионального рынка ценных бумаг, исследование форм взаимоотношений эмитентов, инвесторов и профессиональных участников РЦБ, оценка уровня развития регионального рынка ценных бумаг, остаются недостаточно исследованы. В этой связи возникает необходимость разработки методических основ развития

регионального рынка ценных бумаг, что обусловлено происходящими в финансовой системе процессами.

**Целью** диссертационной работы является разработка методических основ оценки уровня развития регионального рынка ценных бумаг. В соответствии с поставленной целью исследование направлено на решение следующих **задач:**

1. Сформировать теоретико-системное представление о региональном  
рынке ценных бумаг.

2. Выявить факторы развития регионального рынка ценных бумаг.

3. Дать оценку состояния региональных рынков ценных бумаг в  
Российской Федерации.

1. Выделить проблемы взаимодействия участников регионального рынка ценных бумаг.
2. Предложить авторский методический подход к оценке уровня развития регионального рынка ценных бумаг.
3. Разработать методику оценки уровня развития регионального рынка ценных бумаг.

**Объект исследования** - региональные рынки ценных бумаг в Российской Федерации.

**Предметом исследования** являются методические основы оценки уровня развития регионального рынка ценных бумаг.

**Теоретической основой исследования** являются, теория ценных бумаг, теория финансовых рынков, теория финансового посредничества, разработанные в рамках институциональной и неоинституциональной экономической теории, а также реляционная теория, труды ведущих отечественных и зарубежных ученых.

**Методологической основой исследования** является системный подход, позволяющий исследовать региональный рынок ценных бумаг как совокупность специфических подсистем. В работе были применены следующие общенаучные и специальные **методы:** анализ, синтез, систематизация, группировка, метод сравнений и классификаций, метод моделирования, метод экономико-статистической группировки (структурной, типологической), методы статистической обработки данных.

**Эмпирической базой исследования** является аналитический материал региональных рынков ценных бумаг в Российской Федерации: Кемеровской, Новосибирской, Омской, Томской областей, Алтайского края, Республики Алтай, а также Свердловской области, Тюменской области и Ханты-Мансийского автономного округа и др.

**Информационной базой исследования** послужили официальные данные Федеральной службы государственной статистики и Службы Банка России по финансовым рынкам (быв. ФСФР России); монографии; информация официальных сайтов в сети Интернет; информационные и аналитические материалы; материалы научных конференций и семинаров по проблемам финансового рынка, обзоры и отчеты саморегулируемых организаций на рынке

ценных бумаг, законодательные и другие нормативные документы субъектов Российской Федерации, статистические данные региональных участников рынка ценных бумаг за 2007-2012 гг.

**Соответствие паспорту ВАК.** Исследование соответствует формуле специальности 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит: п. 6.1. Теоретические основы организации и функционирования рынка ценных бумаг и его сегментов; п. 6.18. Специфика функционирования, институциональные основы и механизмы различных сегментов рынка ценных бумаг.

**Научная новизна результатов исследования.** Наиболее существенные научные результаты, полученные лично автором и отражающие научную новизну исследования, заключаются в следующем:

1. Уточнено понятие «региональный рынок ценных бумаг», которое  
определяется как устойчивая система экономических отношений по поводу  
выпуска и обращения ценных бумаг, механизмов, институтов и инструментов,  
используемых для привлечения инвестиций в экономику региона с целью  
построения инновационной региональной экономики и повышения её  
конкурентоспособности, повышение качества жизни в регионе, включающую  
специфические подсистемы: эмиссионную; торговую; инвестиционно-  
посредническую; учетную (инфраструктурную); регулирующую; контрольно-  
оценочную. В отличие от других трактовок в качестве имманентного элемента  
включена контрольно-оценочная подсистема.

2. Предложена группировка факторов, оказывающих влияние на развитие  
регионального рынка ценных бумаг и его специфических подсистем, с  
использованием новой классификационной группы - «специфические факторы  
развития регионального рынка ценных бумаг», позволяющая оценить степень  
адекватности регионального рынка ценных бумаг региональной экономике.

3. Разработан методический подход к оценке уровня развития  
регионального рынка ценных бумаг, основанный на анализе количественных и  
качественных показателей специфических подсистем регионального рынка  
ценных бумаг с учетом форм взаимодействия регионального рынка ценных  
бумаг и региональной экономики, а также факторов, влияющих на развитие  
регионального рынка ценных бумаг.

4. Обоснована методика оценки уровня развития регионального рынка  
ценных бумаг, включающая принципы и алгоритм оценки, форму  
представления результатов оценки, методические основы формулирования  
рекомендаций, а также необходимый методический инструментарий,  
обеспечивающая достоверную оценку уровня развития регионального рынка  
ценных бумаг с точки зрения его соответствия масштабам и потребностям  
региональной экономики, и отличающаяся от других методик тем, что основана  
на анализе информативных показателей, отражающих факторы развития  
регионального рынка ценных бумаг.

**Теоретическая значимость** исследования заключается в развитии теоретической основы регионального рынка ценных бумаг. Результаты

диссертационной работы вносят определенный вклад в решение актуальных вопросов, связанных с расширением понятийного аппарата, обоснованием факторов развития регионального рынка ценных бумаг, разработке ключевых элементов оценки уровня развития регионального рынка ценных бумаг.

**Практическая значимость исследования** заключается в возможности использования результатов исследования федеральными и региональными органами власти при разработке программ социально-экономического развития регионов и совершенствования финансового сектора экономики, финансовыми компаниями при оценке инвестиционной привлекательности регионов и региональных эмитентов. Содержащиеся в диссертации положения доведены до уровня методических разработок, что позволило их использовать в ЗАО «Октан-Брокер» при разработке стратегии развития компании и в деятельности Омского филиала НАУФОР при координации взаимодействия Омского филиала с региональным профессиональными участниками в процессе проведения конкурса «Элита фондового рынка».

Отдельные положения и выводы исследования, сформулированные автором, использованы в процессе преподавания учебных дисциплин «Рынок ценных бумаг» и «Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг» для студентов экономического факультета Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и результаты диссертационного исследования докладывались и были одобрены на международных конференциях: VI международной научно-практической конференции «Наука и технологии: шаг в будущее - 2010» (г. Прага, Чехия,

2010 г.), международной научно-практической конференции в рамках  
международного экономического форума «Человеческий потенциал -  
ключевой ресурс модернизации российской экономики» (г. Омск, 2010 г.),  
Всероссийской научно-практической конференции (г. Иваново, 2011 г.), на VII  
международной научно-практической конференции «Научное пространство  
Европы - 2011» (г. Пшемысль, Польша, 2011 г.), международной научно-  
практической конференции в рамках Омского экономического форума (г. Омск,

2011 г.), Международной научно-практической конференции «Восемнадцатые  
апрельские экономические чтения» (г. Омск, 2013 г.).

**Публикации.** Основные положения диссертационного исследования отражены в 17 публикациях, в т.ч. в 6-ти статьях в ведущих рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК, общим объемом 9,3 п.л., из них авторских -8,9 п.л.

**Структура работы.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Общий объем составляет 139 страниц машинописного текста, включает 29 таблиц, 23 рисунка, 6 приложений. Список литературы включает 163 наименования.